



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

---

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN

“ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE  
DECISIONES EN LA EMPRESA EDITORIAL DIARIO  
UNO SAC, LIMA, SAN MIGUEL, PERIODO 2015-2016”

Tesis para optar el título profesional de:

**Licenciado en Administración**

**Autor:**

Erik Steve Cáceres Callirgos  
Piere Antony Suclupe Aguilar

**Asesor:**

Mg. Daniel Robles Fabián

Lima – Perú  
2017

## APROBACIÓN DE LA TESIS

El asesor y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por los Bachiller **Erik Steve Cáceres Callirgos y Piere Antony Suclupe Aguilar**, denominada:

**“ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA  
EDITORIAL DIARIO UNO SAC, LIMA, SAN MIGUEL, PERIODO 2015-2016.”**

---

Lic. Daniel Robles Fabián  
**ASESOR**

---

Lic. Oscar Orlando Rodríguez Vargas  
**JURADO**  
**PRESIDENTE**

---

Mg. Augusto Francisco Javes Sánchez  
**JURADO**

---

Cont. Violeta Cecilia Guerreo Caballero  
**JURADO**

## **DEDICATORIA**

A Dios, mis padres, familiares, amigos y profesores, los cuales contribuyen a mi educación a través de sus enseñanzas, consejos y valores; permitiéndome ser mejores personas cada día.

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, agradezco a Dios por otorgarme talentos y dones, a la Universidad Privada del Norte, a la Facultad de Negocios por haber nos formado como profesionales y como personas con valores éticos, morales e intelectuales.

A mis profesores de la Universidad Privada del Norte, Lic. Daniel Robles Fabián, por orientarme en la elaboración del trabajo, a mis padres quien nos apoyó para la culminación del presente trabajo.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>DEDICATORIA.....</b>	<b>ii</b>
<b>AGRADECIMIENTO.....</b>	<b>iii</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>viii</b>
 <b>CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....</b>	 <b>11</b>
1.1. Realidad problemática .....	11
1.2. Formulación del problema.....	12
1.2.1. Problema General.....	12
1.2.2. Problemas Específicos .....	12
1.3. Justificación.....	12
1.4. Limitaciones .....	13
1.5. Objetivos .....	14
1.5.1. Objetivo General.....	14
1.5.2. Objetivos Específicos .....	14
 <b>CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....</b>	 <b>15</b>
2.1. Antecedentes .....	15
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	15
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	16
2.2. Bases Teóricas .....	18
2.2.1. Análisis Financiero.....	18
2.2.2. Toma de Decisiones.....	27
2.3. Definición de términos básicos .....	30
 <b>CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS.....</b>	 <b>32</b>
3.1. Hipótesis general .....	32
3.2. Hipótesis específicas.....	32
3.3. Variables .....	32
3.4. Operacionalización de variables .....	33
 <b>CAPÍTULO 4. MATERIALES Y MÉTODOS.....</b>	 <b>35</b>
4.1. Tipo de diseño de investigación.....	35
4.1.1. Según la pregunta del problema. ....	35
4.1.2. Según el propósito de investigación.....	35
4.1.3. Según el diseño de investigación. ....	36
4.2. Material de estudio.....	36
4.2.1. Población. ....	36
4.2.2. Muestra. ....	36
4.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos.....	36
4.3.1. De recolección de información. ....	36
4.3.2. De análisis de información. ....	37

<b>CAPÍTULO 5. RESULTADOS .....</b>	<b>38</b>
5.1. Resultados de la Entrevista .....	38
5.2. Instrumentos de Análisis Financiero .....	46
<b>CAPÍTULO 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>58</b>
6.1. Conclusiones.....	58
6.2. Recomendaciones .....	59
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>60</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>60</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>62</b>
ANEXO N.° 1 .....	62
ANEXO N.° 2.....	63
ANEXO N.° 3.....	64
ANEXO N.° 4.....	66
ANEXO N.° 5.....	72
ANEXO N.° 6.....	68

## RESUMEN

La presente investigación que estamos realizando tiene el propósito de revelar, que el análisis financiero constituye, un conjunto de técnicas como: análisis vertical, análisis horizontal y ratios financieros como: razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencias, rendimiento sobre los activos (ROA), rendimiento sobre el capital (ROE) y medidas de rentabilidad, que nos permitan tener una idea de los resultados en un período determinado para la toma de decisiones de financiamiento-inversión y así poder emitir una mejor opinión acerca de la condición financiera de la empresa sobre la eficiencia en su administración para la toma de decisiones, además que constituya una ventaja competitiva para optimizar sus recursos y mejorar sus márgenes de utilidad.

Teniendo en cuenta los momentos actuales donde la crisis económica unido al mundo competitivo en el que se desarrollan las empresas son factores externos que influyen en el cumplimiento de los objetivos y por tanto en la eficiencia, eficacia y productividad económica de las empresas, es necesario que se tome en cuenta la relación costo-beneficio que podría representar para las empresas interiorizar la importancia que tiene la utilización de la Información Contable como un instrumento para la toma de decisiones.

El propósito del trabajo planteado nos ayudaría implementar los procedimientos administrativos que permitan gestionar la administración financiera del Servicio, fundamentalmente en los procesos presupuestarios, de contabilidad y de administración de los fondos, conjuntamente con el soporte logístico y de infraestructura necesarios para el normal desarrollo de las actividades de producción.

En el Primer Capítulo, se ha considerado la problemática de la investigación, la cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentra en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, con respecto al análisis financiero para la toma de decisiones; asimismo se plantean los problemas de la investigación, la justificación, las limitaciones y los objetivos que vamos a realizar.

En el Segundo Capítulo, se ha abordado el Marco Teórico que considera lo siguiente: antecedentes de la investigación, bases teóricas, definiciones conceptuales que refleja las diferentes teorías de la presente investigación.

En el Tercer Capítulo, se ha considerado las hipótesis que Refleja la operacionalización de las variables, básicamente de qué manera se va a trabajar las dimensiones para establecer una relación óptima entre nuestros resultados y objetivos planteados.

En el Cuarto Capítulo, contempla la metodología que permitió ordenar el trabajo coherentemente y que consiste en determinar el tipo de investigación, la población y muestra seleccionada, las técnicas de recolección y procesamiento de la información.

En el Quinto Capítulo, se presenta el resultado de la entrevista realizada al gerente general de la empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel. Finalmente se realiza la aplicación de las tres

metodologías de análisis financiero que planteamos para dar a conocer lo que refleja la presente investigación.

En el Sexto Capítulo, se realizó las conclusiones y recomendaciones en relación a los objetivos de la investigación.

Así pues, dejo a vuestro sabio discernir, el aporte de la presente investigación y anhelo que tanto esfuerzo y dedicación, desplegado para su realización solamente se verá compensada a plenitud cuando su ejecución en el campo empresarial brinde resultados positivos para quienes lo apliquen.



## ABSTRACT

The present investigation is intended to reveal that financial analysis constitutes a set of techniques such as vertical analysis, horizontal analysis and financial ratios such as liquidity ratios, debt ratios, efficiency ratios, return on assets (ROA), return on equity (ROE) and profitability measures, which allow us to have an idea of the results in a given period for the financing-investment decision making and to be able to give a better opinion about the financial condition Of the company on the efficiency in its administration for the decision making, besides that it constitutes a competitive advantage to optimize its resources and to improve its margins of utility.

Taking into account the current moments where the economic crisis united to the competitive world in which the companies are developed are external factors that influence in the fulfillment of the objectives and therefore in the efficiency, effectiveness and economic productivity of the companies, it is necessary that Taking into account the cost-benefit ratio that companies could internalize the importance of the use of accounting information as a tool for decision-making.

The purpose of the planted work would help us to implement the administrative procedures to manage the financial administration of the Service, mainly in the budgetary, accounting and administration of funds, together with the logistical and infrastructure support necessary for the normal development of the services. Activities.

In the First Chapter, we have considered the research problem, which will allow us to know the real situation in which it is in the Empresa Editorial Diario Uno SAC, with respect to the financial analysis for the decision making; Also the problems of the research, the justification, the limitations and the objectives that we are going to realize are raised.

In the Second Chapter, the Theoretical Framework has been approached that considers the following: background of the investigation, theoretical bases, conceptual definitions that reflect the different theories of the present investigation.

In the Third Chapter, we have considered the hypotheses that Reflects the operationalization of the variables, basically how the dimensions will be worked to establish an optimal relationship between our results and objectives.

In the fourth chapter, it contemplates the methodology that allowed to order the work coherently and that consists in determining the type of investigation, the population and selected sample, the techniques of data collection and processing.

In the Fifth Chapter, the result of the interview with the general manager of the company Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, is presented. Finally the application of the three methodologies of financial analysis that we raise to make known what reflects the present investigation is realized.

In the Sixth Chapter, conclusions and recommendations were made in relation to the objectives of the research.

Thus, I leave to your wise discernment, the contribution of this research and longing that so much effort and dedication, deployed for its realization will only be fully compensated when its execution in the business field provides positive results for those who apply it.

## CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

Según (Loda, 2011) manifestó en su artículo que, en el mundo cambiante de hoy en día, las organizaciones deben poder llevar un control efectivo de los recursos, para lo cual es importante utilizar diferentes clases de análisis, métodos e índices aplicables a los estados financieros, que permita medir las operaciones realizadas; y es que son los estados financieros las herramientas de donde los gerentes obtienen información vital para la toma de decisiones. En este sentido, el proceso de análisis comprende, entender mejor el significado de las cifras presentadas en los estados financieros, con el objeto de poder determinar los cambios ocurridos en la empresa entre un año y otro o entre varios periodos, las causas que han originado estos cambios, la posibilidad de llegar a conclusiones concretas para determinar si la empresa está en mejor o peor situación, y así pronosticar el desarrollo en el futuro con la finalidad de tomar las decisiones que más le convengan.

Las finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa en tomar las mejores decisiones para aumentar la riqueza de los accionistas en el valor de sus acciones. Se debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas: las decisiones de inversión relacionadas con la compra de activos y las decisiones de financiamiento vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de activos. (DUMRARUF, 2013).

De acuerdo con lo investigado por (DON HELLRIEGEL S. E., 2009) nos manifiesta que una toma de decisión bien relacionado por lo normal incluye elementos fundamentales como la definición del problema, la identificación y la evaluación de alternativas y la decisión de lo que se hará. Se requiere de un proceso para abordar estos elementos fundamentales, a una reunión mensual para discutir donde estamos, que estamos haciendo y hacia donde nos dirigimos.

Según (HAROLD, HEINZ, & MARK, 2008) analizo que es un proceso mediante el cual se diseña y mantiene un ambiente en el que los individuos que trabajan en grupos, cumplen con las metas específicas de manera eficaz, todos los que administran en las organizaciones con un grupo de personas, trabajan en conjunto para crear un valor agregado.

Los Estados Financieros son los documentos que proporcionan informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa. Los Estados Financieros constituyen información estructurada de la situación financiera y de las operaciones efectuadas por una empresa; es decir ganancias, utilidades y pérdidas. (Valdivia, 2008)

Las razones financieras son unas formas de comparar e investigar las relaciones entre distintos fragmentos de información financiera, este se reparte en porcentaje, múltiplos o periodos. La razón financiera es un número dividido entre otro (numerador entre el denominador que resulta en un cociente) y existe una cantidad considerable de cifras contables. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

La investigación que estamos realizando surgió a que la gerencia no cuenta con personal altamente calificado para tomar decisiones de financiamiento e inversión.

El problema que existe es que, al no contar con un gerente de finanzas, no se sabe cuál es la situación financiera de la empresa, no le dan importancia necesaria al análisis financiero y al rumbo que la empresa pueda optar, como elegir un financiamiento para adquirir una maquinaria de impresión y así realizar un proyecto de inversión e ingresar a nuevos mercados con un nuevo diario semanal, revistas y así pueda aumentar sus ingresos. Al no aplicar un análisis vertical, horizontal o de razones financieras carece de una metodología eficiente para la toma de decisiones.

Estas son las observaciones que hemos recopilado y una vez que estas variables son atendidas, buscamos proporcionar los datos más sobresalientes de forma concreta y precisa del análisis financiero, tanto del año actual como del año anterior, para ver cuál ha sido su tendencia y así poder tomar decisiones para un óptimo resultado de la empresa.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema General**

- ¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- ¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?
- ¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?

## **1.3. Justificación**

La presente investigación que estamos realizando tiene el propósito de revelar, como el análisis financiero constituye un conjunto de técnicas como: análisis vertical, análisis horizontal y ratios financieros como: razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de eficiencias, rendimiento sobre los activos (ROA), rendimiento sobre el capital (ROE) y medidas de rentabilidad, que nos permitan tener una idea de los resultados en un período determinado, para la toma de decisiones de financiamiento-inversión y así poder emitir una

mejor opinión acerca de la condición financiera de la empresa para la compra de una maquinaria de impresión y sobre la eficiencia en su administración, además que constituya una ventaja competitiva para optimizar sus recursos y mejorar sus márgenes de utilidad al ingresar al mercado con nuevos diarios.

Teniendo en cuenta los momentos actuales donde la crisis económica a unido al mundo competitivo en el que se desarrollan las empresas son factores externos que influyen en el cumplimiento de los objetivos y por tanto en la eficiencia, eficacia y productividad económica de las empresas, es necesario que se tome en cuenta la relación costo-beneficio que podría representar para las empresas interiorizar la importancia que tiene la utilización de la Información Contable como un instrumento para la toma de decisiones en la gestión empresarial del mundo contemporáneo.

El propósito del trabajo planteado nos ayudara a implementar los procedimientos administrativos que permitan gestionar la administración financiera del Servicio, fundamentalmente en los procesos presupuestarios, de contabilidad y de administración de los fondos, conjuntamente con el soporte logístico y de infraestructura necesarios para el normal desarrollo de las actividades de producción. El propósito estratégico se enfoca en el ambiente interno de la organización, e implica identificar sus recursos, valores, capacidades y aptitudes para darles impulso y aprovecharlos al máximo y de esta manera alcanzar sus metas.

A pesar que con esta investigación estaremos básicamente apoyando a una empresa ya establecida, no descartamos que en un futuro nos sirva para la creación y manejo de nuestras propias empresas.

#### **1.4. Limitaciones**

En el desarrollo de la investigación se presentaron las siguientes limitaciones:

- Pese al arduo trabajo de investigación, obtener la información contable de la empresa presento cierta dificultad por la confidencialidad de la misma, pero con reiteradas solicitudes y correos se logró obtener la información necesaria para realizar el trabajo.
- El periodo de tiempo para realizar la entrevista a los gerentes fue escaso, debido a que no dependían de mucho tiempo por las funciones que desempeña dentro de la empresa, por ese motivo tuvimos que separar una cita con bastante tiempo de anticipación.

- La localización de las empresas presento un difícil acceso, debido a factores incontrolables como el tráfico y la zona peligrosa donde se encuentra, pese a ello logramos realizar las visitas.

## **1.5. Objetivos**

### **1.5.1. Objetivo General**

- Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la toma de decisión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.

### **1.5.2. Objetivos Específicos**

- Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.
- Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.

## CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. Antecedentes Internacionales

(Cuchiye, 2013), En su investigación titulada: **Análisis Financiero y su Incidencia en la Toma de Decisiones de la Compañía de Transporte Mixto JORDANRED S.A Barrio La Calera, Parroquia Eloy Alfaro, Canton Latacunga, provincia de Cotopaxi en el periodo económico 2009 – 2011**, publicado en la Universidad Técnica de Cotopaxi – Ecuador, tuvo como objetivo: Proponer estrategias tendientes a mejorar el Análisis Financiero de dicha compañía. Esta investigación concluyo que las desventajas que trae el no aplicar un verdadero análisis financiero, es el de no poder comparar ni conocer los resultados alcanzados con las operaciones planeadas, los controles aplicados, la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, fortalezas ni debilidades financieras de la organización. De acuerdo con lo expuesto, la investigación proporciona la importancia de realizar un análisis técnico y profundo de los Estados Financieros, para saber cuál es la verdadera situación económica financiera que atraviesa la compañía para mejorar el desempeño de la organización. El estudio nos brinda que mediante el análisis financiero eficiente podremos obtener las metas planeadas.

La investigación de (Bertha, 2011), titulada: **Modelo de Gestión Financiera y Reducción de Morosidad en el Departamento Financiero de la Empresa Eléctrica Riobamba, publicado en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo – Ecuador**, tiene por objetivo: diseñar un modelo de gestión financiera para reducir la morosidad en el departamento financiero de la empresa eléctrica. Por lo que se concluye, que dentro de la empresa no se cuenta con un personal calificado a la recuperación de la cartera, lo cual se convierte en una debilidad no solo para el departamento Financiero sino para toda la empresa en sí. Esta investigación aporta un modelo de gestión para reducir la morosidad, con respecto a lo que estamos realizando.

(Moyolema, 2011), En su investigación titulada: **La Gestión Financiera y su Impacto en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la Ciudad de Ambato, publicado en la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador**, tuvo como objetivo: analizar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito. Se estableció como conclusión que actualmente la empresa no cuenta con una gestión financiera adecuada, lo cual no le permite incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como

institución financiera. El estudio da a conocer un sistema de gestión financiera que permita para contar con una rentabilidad estable, en base a los ahorros y créditos para una mejor estabilidad a largo plazo para la empresa.

La investigación de (Pérez, 2010), titulada: **Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, en una Empresa Maquiladora Dedicada a la Confección de Prendas de Vestir en la Ciudad de Guatemala, publicado en la Universidad de San Carlos – Guatemala**, tiene por objetivo: realizar un análisis financiero que permita medir los resultados por medio de los indicadores financieros. Con esta investigación se concluyó que no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia, no se tiene una base apropiada para emitir una adecuada opinión acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones. El estudio nos brinda indicadores financieros, que nos permitirá obtener una medición de resultados óptimos y estos sean favorables para nuestra investigación.

(Bermúdez, 2011), La investigación titulada: **Análisis de la Situación Financiera de la Empresa la casa del Motor, C.A. Ubicada en el puerto Ordaz, publicado en la Universidad Nacional Experimental de Guayana – Venezuela**, tiene por objetivo: analizar la situación financiera para encontrar los valores reales en cuanto a los ingresos, gastos de ventas, patrimonio y el capital con el que cuenta la empresa. Por lo que se llega a la conclusión que la mayoría de las personas que laboran en el departamento de administración, no tienen el conocimiento sobre los estados financieros y desconocen para que sirven los indicadores o razones financieras; además el departamento de administración presenta deficiencias que causan irregularidades a la empresa puesto que no existen controles administrativos que regulen los costos. La investigación nos da a conocer que las personas que laboran en el departamento de administración, deben de tener el conocimiento sobre los estados financieros y saber sobre los indicadores o razones financieras.

### 2.1.2. Antecedentes Nacionales

(Mirano, 2012), En su investigación titulada: **Los Instrumentos Financieros y su Impacto en la Empresa de Producción de Productos no Tradicionales para la Exportación en el Sector Agropecuario en el Valle de Lurín**, publicado en la Universidad San Martín de Porres – Perú, tiene por objetivos: Establecer si los instrumentos financieros impactan en la empresa de producción de productos no tradicionales para la exportación en el sector agropecuario en el Valle de Lurín. Estableció como conclusión que el patrimonio no contribuye al financiamiento de la empresa de producción de productos no tradicionales; porque no se



analizó la situación en que se encuentra el patrimonio de la empresa, para conocer si se encuentra las condiciones para contribuir un financiamiento. El estudio nos brinda que debemos contar con varios instrumentos financieros que afecten directamente al patrimonio de la empresa.

La investigación de (Briceño, 2014), titulada: **Análisis Financieros como base para definir Políticas Económicas Y Financieras de la Empresa Carta vio S.A.A en la ciudad de Trujillo, publicado en la Universidad Nacional de Trujillo – Perú**, tiene como objetivo: determinar la aplicación de las técnicas de análisis financieras que servirán como base en la determinación de las políticas económicas y financieras de la empresa. Luego llego a la conclusión que la utilización de las técnicas de los análisis económicos y financieros, que proporcionan un resultado óptimo y así mismo lograr eficientes ventas y políticas de calidad que conlleven un buen rendimiento a la empresa. El estudio nos da a conocer técnicas de análisis económicos y financieros que servirían para lograr eficientes ventas y políticas de calidad hacia la empresa.

La investigación de (Manchego, 2016), titulada: **Análisis Financiero y la Toma de Decisiones en la Empresa Clínica Promedic S. CIVIL.R. L, Tacna, periodo 2011 – 2013. Publicado en la Universidad Privada de Tacna**, tiene como objetivo: Analizar los Estados Financieros para una toma de decisión correcta de la empresa. Entre sus conclusiones se obtuvo que luego que se realizara el análisis financiero y se tomaran ciertas decisiones: en los estados financieros empezó a notarse el avance y el logro obtenido, un gran aumento en el activo y en sus ingresos, así mismo, la disminución de sus gastos y deudas. La investigación nos da a conocer de esta manera, que la toma de decisiones va de la mano con el análisis financiero para obtener un correcto control y mejorar las finanzas de la empresa.

(Ribbeck, 2014). La investigación titulada: **Análisis e Interpretación de Estados Financiero: Herramienta clave para la Toma de Decisiones en las empresas de la Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate, Vitarte. Publicado en Universidad San Martín de Porres**, tiene por objetivo: determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones y demostrar la situación en que se encuentran las empresas de este rubro a fin de ayudar a los ejecutivos a tomar decisiones apropiadas de las inversiones. Estableció como conclusión que Un gran número de empresas presenta un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado control de sus operaciones,

ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna. El estudio nos brinda que debemos ser eficientes en la información financiera para facilitar una óptima toma de decisión hacia la empresa.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Análisis Financiero**

#### **2.2.1.1 Definición de finanzas**

Según (GITMAN, 2012) investigo que las finanzas afectan las decisiones de la empresa de cuánto efectivo debe de gastar, cuanto debe ahorrar y como debe de invertir en la empresa. La finanza aplica el tipo de decisión: como aumentar los ingresos de los accionistas, el invertir el efectivo para obtener una óptima utilidad y como conviene reinvertir las ganancias en la empresa o repartirlas entre los accionistas.

#### **2.2.1.2 Característica de las finanzas**

Según (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014) en su libro Fundamentos de Finanzas Corporativas: las principales características de las finanzas se resumen en las siguientes:

- a) El saber planear y administrar las inversiones se define presupuesto de capital, el administrador trata de observar las oportunidades de inversión, también debe de preocuparse en cuanto tiempo va a recuperar su inversión.
- b) Se refiere en las formas de obtener y administra el financiamiento de corto-largo plazo y el capital propio para invertir en sus activos. Si nos imaginamos un pastel, podemos decir que porcentaje de flujo de efectivo van a los acreedores y cuanto a los accionistas.
- c) El capital de trabajo se refiere a los activos, como el inventario y pasivos, como el efectivo adecuado a los proveedores, a corto-largo plazo, esto asegura a la empresa para seguir adelante con sus recursos.

### 2.2.1.3 Importancia de las Finanzas

De acuerdo con lo manifestado por (DUMRARUF, 2013) (BODIE & MERTON, 2003), establecieron que las finanzas son importantes y útiles para:

- a) Administrar sus propios recursos, en los algunos casos tendré que recurrir a los expertos.
- b) Contar al menos con una comprensión adecuada de los conceptos, las técnicas y la terminología que utiliza los especialistas financieros.
- c) Tomar decisiones bien fundamentada en los asuntos públicos como ciudadanos, usted debe contar con una comprensión básica del funcionamiento del sistema financiero es un elemento esencial del crecimiento y el desarrollo económico.
- d) Ampliar nuestra comprensión en lo que sucede en el mundo real.
- e) Tomar mejores decisiones para aumentar la riqueza de los accionistas.
- f) Tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas (decisiones de inversión y financiamiento).
- g) Ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones.

### 2.2.1.4 Metas Financieras

La meta de la administración financiera es ganar dinero o añadir valor a los propietarios, conduce a una base objetiva para tomar decisiones financieras y evaluarlas. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014)

- Sobrevivir.
- Evitar las dificultades financieras y las quiebras.
- Derrotar la competencia.
- Optimizar las ventas o la participación del mercado.
- Minimizar los costos.

- Maximizar las utilidades.
- Mantener un crecimiento constante de las ganancias.

En el año 2003 los economistas (BODIE & MERTON, 2003), manifiestan que el gerente financiero es contratado por los accionistas y su compromiso primordial es:

- Decisiones que vayan en beneficio de los intereses de los accionistas.
- Respeten las normas éticas y que fomenten el logro de metas sociales adecuadas.
- Maximizar las utilidades de la empresa.
- Maximización de la riqueza de los accionistas.
- Aumentar la mayor medida de valor de la empresa.

De acuerdo con lo investigado por (MEZA, 2013) en su libro Finanzas Corporativas: las principales metas de las finanzas se resumen a continuación:

- Se espera que los administradores por su parte, operen teniendo en cuenta los intereses de los accionistas.
- Los accionistas son los propietarios de la empresa y son quienes eligen al equipo de administradores.
- Los administradores tratan de mantener el valor de sus acciones al nivel más alto posible.

#### **2.2.1.5 Análisis de Razones Financieras**

Las razones financieras se comparan con relaciones entre distintas cuentas financieras, se distribuye en porcentaje, en veces, días y en número. El análisis financiero es una división (numerador entre el denominador que resulta en un cociente).

De acuerdo con planteado por (DUMRARUF, 2013), (BESLEY & F. BRIGMAN, 2009) y (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014), se establece las siguientes razones financieras:

#### 2.2.1.5.1 Razones de liquides o solvente a corto plazo

Su propósito es proporcionar información sobre la liquidez de una empresa, nos dice cuanto tenemos para pagar nuestras cuentas a corto plazo sin presión excesiva

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Mientras sea mayor el resultado mejor será para la empresa.

#### 2.2.1.5.2 Capital de trabajo

Podríamos decir que las ventas se generan en forma permanente y con ellas las cuentas a cobrar y la compra de inventarios con las consiguientes cuentas a pagar.

Capital de trabajo (activo circulante – pasivo circulante)

En cualquier circunstancia si se espera una razón circulante por lo menos de uno, porque una inferior a uno indicaría que es negativo, esto sería insólito en una empresa sólida.

#### 2.2.1.5.3 Razón Rápida (o prueba del ácido)

No se considera el inventario, porque podría dañarse o volverse obsoleta.

$$\text{Razón rápida} = \frac{(\text{Activos circulantes} - \text{Inventario})}{\text{Pasivos circulantes}}$$

Los inventarios ociosos son una señal de problemas, Tal vez la empresa sobrestimó las ventas, compró o produjo en exceso y por ende su liquidez está estancada en el inventario que se mueve con lentitud.

#### 2.2.1.5.4 Medida de deuda a largo plazo

Además, las cuentas por pagar de una empresa podrían ser más un efecto de la práctica comercial que de la política de administración de la deuda, por estas razones.

$$\text{Razón de deuda de largo plazo} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Deuda a largo plazo} + \text{Capital contable}}$$

En ocasiones la deuda total a largo plazo y capital contable se conoce como capitalización total de la empresa y el administrador financiero casi siempre se enfoca en la cantidad y en vez de los activos totales.

#### 2.2.1.5.5 Medidas de la eficiencia o rotación de los activos

Se interpreta como medida de rotación, de forma eficiente para utilizar sus activos para que genere ventas y se obtenga rentabilidad.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \text{Veces}$$

En cierto sentido se vendió o cambió todo el inventario en n veces durante el año, cuanto más sea elevada esta razón más eficiente será la administración del inventario.

$$\text{Días en inventario} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Esto indica que aproximadamente el inventario permanece estático en días en promedio antes que se venda.

#### 2.2.1.5.6 Rotación de cuantas por cobrar y días de ventas de cuantas por cobrar

El cálculo del inventario indica de alguna manera que tan rápido es posible vender el producto.

$$\text{Rotación de cuantas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

En general, cobra sus ventas a crédito pendiente de pago y vuelve a prestarle dinero n veces durante el año.

$$\text{Días de ventas en cuentas por cobrar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Por consiguiente, se cobra sus ventas a crédito en días promedio, se podría decir que actualmente se tiene n días de ventas no cobradas.

#### **2.2.1.5.7 Periodo de promedio de pagos**

Se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobros.

$$\text{Rotación de cuantas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros. Su periodo de promedio de pago es.

$$\text{Días de pagos en cuentas por pagar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Esta cifra es significativa solo es relación con las condiciones de créditos otorgados a las empresas.

#### **2.2.1.5.8 Medidas de rentabilidad o utilidad sobre ventas**

Su propósito es saber el porcentaje de eficiencia con que la empresa utilice sus activos y con el que controla sus operaciones.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Está influida por los resultados financieros y otros ingresos y egresos.

#### **2.2.1.5.9 Rendimiento sobre los Activos (ROA)**

El ROA (Return on Assets, retorno entre los activos) se busca medir el rendimiento obtenido sobre los activos, pero normalmente se la conoce como el porcentaje de rentabilidad.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

Es un buen indicador de ganancia para la compañía.

#### **2.2.1.5.10 Rendimiento entre el Capital (ROE)**

Mide el porcentaje de cómo les fue a los accionistas durante todo el año.

$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio total}}$$

Como ROA y ROE son cifras que se citan de manera habitual, nunca debe olvidarse que son tasa de rendimiento contable. El hecho de que el ROE exceda al ROA se debe a que se utiliza el apalancamiento financiero.

#### **2.2.1.5.11 Razón de endeudamiento**

Mide el porcentaje de los activos de la empresa financiando por los acreedores (prestamos)

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$



Los acreedores prefieren razones de endeudamiento bajas, porque cuanto más baja sea la deuda, mayor será la protección contra la pérdida ante los acreedores en caso de liquidación.

#### **2.2.1.5.12 Razón de apalancamiento**

La expresión de deuda a corto-largo plazo no solo abarca las obligaciones u otros préstamos, sino también el valor de los arrendamientos a largo plazo.

$$\text{Razón de apalancamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Total patrimonio}}$$

#### **2.2.1.6 Estado de Resultados**

Según (BESLEY & F. BRIGMAN, 2009) demostró que También se le conocen como estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones durante un periodo específico, como un trimestre o un año y resume los ingresos y los gastos generados por la empresa durante el periodo contable.

La investigación realizada por (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014) presenta a los estados de resultados como *"Lo primero que se informa en un estado de resultado son los ingresos o entradas y los gastos de las principales operaciones de la empresa"*. (P. 24).

#### **2.2.1.7 Estado de Flujo de Efectivo**

Según (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014, pág. 31) *"Análisis que lo que refleja es el hecho de que una empresa genera efectivo mediante sus diversas actividades y que ese efectivo se utiliza para pagarle a los acreedores o a los propietarios de la empresa"*.

#### **2.2.1.8 Estado de situación financiera**

La investigación realizada por (Ross, Westerfield, & Jordan, 2014), presenta un medio idóneo para organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), lo que adeuda (sus pasivos) y la diferencia entre ambos (el capital de la empresa) en un momento dado. Representa una fotografía tomada en un momento específico (fecha), mostrando los activos de una empresa y como se financian los mismos (deuda capital).

#### **2.2.1.9 Análisis Vertical**

Según (Puente, 2009) manifiesta en que debe de consistir en hallar los porcentajes de cada cuenta a fin de apreciar la distribución en el análisis económico-financiero. En el análisis financiero se toma el total de activos en un 100%, para el lado del pasivo se toma el total del pasivos y patrimonio como base de 100 por ciento. El análisis vertical analiza la distribución a un año determinado.

##### **2.2.1.9.1 importancia**

La importancia de esta herramienta de análisis radica en los siguientes:

- 1.- Nos muestra cómo está construida las fuentes de capital de la empresa, como están distribuidas las obligaciones entre pasivo corto-largo plazo y el patrimonio del análisis financiero.
- 2.- Indica la rentabilidad de las operaciones realizadas en un periodo.
- 3.- Muestra la estructura de los ingresos, costos y gastos de la empresa esto reflejado en el análisis económico.

El análisis vertical analiza las cifras en porcentaje referentes a un año determinado.

#### **2.2.1.10 Análisis Horizontal**

Esta es la segunda herramienta de análisis, que través de los estados económico-financieros comparativos de dos periodos consecutivos para así revelar si hubo un aumento o una disminución de cada una de las cuentas. Para llevar a cabo este análisis se incluye 2 columnas a la derecha, una que mostrara la variación en cifras y la otra en porcentaje de dicha variación.

#### **2.2.1.10.1 Importancia**

1.- Permite identificar los problemas más agudos o los resultados más buenos durante un periodo observando la tendencia.

2.- Revela la política de la empresa en cuanto a:

- Créditos y cobranzas.
- Financiamiento para el activo.
- Crecimiento en la inversión.
- Aumento o disminución de los componentes de la estructura del capital.
- Además, indica la dirección que lleva la empresa, hacia el crecimiento y la velocidad con la que va.

### **2.2.2. Toma de Decisiones**

#### **2.2.2.1 Definición**

Según (ROBBINS, DECENZO, & COULTER, 2013) manifiesta que la toma de decisiones suele suscribirse como una elección entre alternativa pero esta concepción es demasiado simplista. La toma de decisiones es un proceso más que un simple acto elegir entre alternativas capaz de aliviar el problema y concluir con evaluar la eficacia de la decisión.

Una toma de decisión bien relacionado por lo normal incluye elementos fundamentales como la definición del problema, la identificación y la evaluación de alternativas y la decisión de lo que se hará. Se requiere de un proceso para abordar estos elementos fundamentales, a una reunión mensual para discutir donde estamos, que estamos haciendo y hacia donde nos dirigimos (DON HELLRIEGEL, 2009).

#### **2.2.2.2 Características de la toma de decisiones**

1. La investigación realizada por (HAROLD, HEINZ, & MARK, 2008) demostró las siguientes características de toma de decisiones:
  - a) Certidumbre, las personas están razonablemente seguras de lo que ocurrirá cuando tomen una decisión. La

información está disponible y se considera confiable y las relaciones causa y efecto son conocidos.

- b) Riesgo, La información real puede existir, pero puede estar incompleta. Para mejor la toma de decisiones podemos estimar la probabilidad objetiva de un resultado al usar.
  - c) Incertidumbre, las personas solo tienen una escasa base de datos, no saben si los datos son confiables y están inseguros de si las situaciones pueden cambiar o no.
2. De acuerdo con lo manifestado por (CER011) indico las principales características de la toma decisión:
- a) Certidumbre, Existe cuando quienes toman decisiones saben exactamente cuáles serán los resultados de implementar una alternativa.
  - b) Riesgo, Consiste en que quienes toman la decisión tienen apenas suficiente información sobre el resultado de cada opción para estimar cuan probable será ese resultado.
  - c) Incertidumbre, Existe cuando quienes toman las decisiones no tienen idea de cuáles serán los resultados de implementar la opción.

#### **2.2.2.3 Tipos de toma de decisiones**

1. Según (Hitt, Black, & Porter, 2006) y (Guadalupe A. Ochoa Setzer, 2012) investigaron los principales tipos de toma de decisiones:
  - a) Decisión programada, se caracteriza por tener un mayor nivel de certidumbre en la fase de presentación del problema como en la salida; así como el hecho de que las políticas y los procedimientos indican la forma exacta de argumentar.
  - b) Decisión no programada es donde se responde a problemas desconocidos o en los que han sido enunciados. Ninguna elección es determinante mejor que la otra y se aprovecha la experiencia de las decisiones previas; en este caso quien deba

tomar la decisión necesitará calcular de manera cuidadosa las opciones como sus consecuencias.

- c) Decisión de financiamiento, consiste en conseguir el efectivo o financiamiento para realizar sus operaciones, puede lograrlo a cambio de acciones y serían dueños de una parte de la empresa. A los inversores o capital social son los que contribuyen el financiamiento. En otro caso los inversores son prestamistas, es decir que devuelven el efectivo prestado en un determinado tiempo.
  - d) Decisión de inversión, inicia con el reconocimiento de las oportunidades de inversión, relacionadas con los proyectos de inversión de capital. El gerente financiero tiene que apoyar a la identificación de proyectos atractivos y decidir cuánto se va a invertir en cada proyecto.
2. La investigación realizada por (STONER, FREEMAN, & GILBERT, 1996) demostró los siguientes tipos de toma de decisiones:
- a) Decisiones programadas, se toman de acuerdo con habilidad, procedimiento que facilitan la toma de decisiones en situaciones repetidas que limitan como influyen las alternativas. También se usan para abordar problemas recurrentes, complejos o simples.
  - b) Decisiones no programadas, abordar la cuestión pocas frecuentes o excepcionales. Si un problema no es atendido a la frecuencia presente como para que lo cubra una política o si resulta tan principal que merece un trato especial, deberá ser una decisión no programada.

#### **2.2.2.4 Procesos de toma de decisiones**

La investigación realizada por (Hitt, Black, & Porter, 2006) manifiesta como identificar los resultados;

- 1. Identificar, se comienza por observar si hay una situación incierta para realizar una decisión, es decir que existen problemas u oportunidades.

2. Desarrollar las metas y la regla, una vez que identifica la situación de conflicto, el próximo paso consiste en determinar una pauta para la selección de alternativas.
3. Generar elección, una vez que se establecen las metas y las reglas, el próximo paso es generar alternativas que hagan posible la solución que se desea obtener.
4. Analizar alternativas, es necesario especificar que producirán los resultados mínimos y aceptables.
5. Seleccionar las opciones, se desprende del razonamiento o naturalmente la selección de una o más opción, en que los administradores elijan la opción que maximice el rendimiento deseado.
6. Herramientas de decisión, las herramientas deben de ser eficaces una decisión se compone de tres pasos:
  - a) Valorar las fuentes y reflexionar de manera posible la decisión.
  - b) Aspirar la cronología y el ordenamiento de las acciones planteadas para vencer con potencial la decisión y asegurar su servicio eficaz.
  - c) La evaluación del proceso que se requieren herramientas de decisión de manera eficaz.
7. Examinar y evaluar los resultados, es necesario reunir el testimonio pertinente, y luego verificar los resultados con las metas y los estándares que estableció desde el inicio.

### 2.3. Definición de términos básicos

**Acciones,** Las acciones son inversiones de capital social, lo cual significa que al comprar acciones de una corporación usted se convierte en accionista y realmente es propietario de una parte de dicha corporación.

**Decisión de Inversión,** Para tomar la decisión de inversión las empresas deben tomar en cuenta principalmente las utilidades que se esperan obtener.

**Planeación Estratégica,** Es indispensable para que la empresa pueda anticiparse y responder a los cambios del entorno, es decir, del mercado, de la competencia, de la tecnología y de la cultura.

**Estándares de Desempeño,** Es una medida del nivel del desempeño de un proceso, el valor del indicador está directamente relacionado con un objetivo fijado de antemano, normalmente se expresa en porcentaje y se diseña para mostrar cómo se progresa en un aspecto concreto.

**Terminología,** Es la práctica terminológica: recopilar, clasificar y representar términos, los pasos preliminares y posteriores al trabajo termino gráfico se denominan práctica terminológica.

**Acreedor,** Es aquella persona, física o jurídica, que legítimamente está autorizada para exigir el pago o cumplimiento de una obligación contraída con anterioridad. Es decir, que a pesar de que una de las partes se quede sin medios para cumplir con su obligación.

**Crecimiento,** Se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo de calorías per cápita.

**Desarrollo Económico,** Podría pensarse al desarrollo económico como el resultado de los saltos cualitativos dentro de un sistema económico facilitado por tasas de crecimiento que se han mantenido altas en el tiempo y que han permitido mantener procesos de acumulación del capital.

## CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS

### 3.1. Hipótesis general

El análisis financiero se relaciona significativamente con la toma de decisión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.

### 3.2. Hipótesis específicas

*H1:* El análisis financiero se relaciona significativamente con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.

*H2:* El análisis financiero se relaciona significativamente con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.

### 3.3. Variables

- **Variable Independiente:** Análisis Financiero
- **Variable Dependiente:** Toma de Decisiones



### 3.4. Operacionalización de variables

DEFINICIÓN CONCEPTUAL		
<p>Las razones financieras son unas formas de comparar e investigar las relaciones entre distintos fragmentos de información financiera, este se reparte en porcentaje, múltiplos o periodos. La razón financiera es un número dividido entre otro (numerador entre el denominador que resulta en un cociente) y existe una cantidad considerable de cifras contables.</p>		
VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
Análisis Financiero	Análisis Horizontal	<p>¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?</p> <p>Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación económica-financiera de la empresa?</p>
	Análisis Vertical	<p>¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?</p> <p>¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?</p>
	Ratios	<p>¿Es importante utilizar ratios financieros para la toma de decisiones?</p> <p>¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?</p>

DEFINICIÓN CONCEPTUAL		
<p>Una toma de decisión bien relacionado por lo normal incluye elementos fundamentales como la definición del problema, la identificación y la evaluación de alternativas y la decisión de lo que se hará, se requiere de un proceso para abordar estos elementos fundamentales, a una reunión mensual para discutir donde estamos, que estamos haciendo y hacia donde nos dirigimos</p>		
VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
Toma de Decisiones	Decisión financiamiento	<p>¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis económico-financiero?</p> <p>¿Qué formas de financiamiento utiliza?</p>
	Decisión de inversión	<p>¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis económico-financiero?</p> <p>¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?</p>

## **CAPÍTULO 4. MATERIALES Y MÉTODOS**

### **4.1. Tipo de diseño de investigación.**

#### **4.1.1. Según la pregunta del problema.**

El tipo de investigación es aplicada:

La investigación de (RAZO, 2011) Manifestó que se aplican los conocimientos que surgen de la investigación pura para resolver problemas de carácter práctico, empírico y tecnológico para el avance y beneficio de los sectores productivos de bienes y servicios de la sociedad.

Según los autores (PALELLA & MARTHINS, 2010) Analizaron que en el caso de la investigación aplicada se podría decir que es el siguiente paso de la investigación básica, ya que se utilizan los conocimientos adquiridos y se ponen en práctica para la mejora o el cambio de cierto problema.

#### **4.1.2. Según el propósito de investigación.**

La presente investigación es de tipo correlacional: Ya que mediremos el grado de relación de las variables involucradas que son: análisis financiero y la toma de decisiones.

Esta investigación se realiza con dos variables para medir el grado de relación entre ellas mediante un patrón predecible para un grupo o población. Sustenta hipótesis sometidas a prueba, se utiliza para saber cómo se puede comportar una variable al conocer el comportamiento de otra.

La investigación realizada por (DR ROBERTO HERNANDEZ, COLLADO, & LUCIO) interpretaron que el tipo de estudio correlacional tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más variables en un contexto particular para después cuantificar y analizar la vinculación.

Según (SALKIND, 1998) Interpreto que la relación lineal entre dos o más variables sin tratar en lo absoluto de atribuir a una variable el efecto observado en otra ,es muy potente por que indica si dos variables tiene algo en común, si así es, existe una correlación entre las dos o más.

#### 4.1.3. Según el diseño de investigación.

La presente investigación es de tipo No experimental:

La investigación que realizaremos será No experimental, ya que es la búsqueda empírica y sistemática en la que el científico no posee control directo de las variables independientes, debido a que sus manifestaciones ya han ocurrido o no son manipulables.

Según (DR ROBERTO HERNADEZ, COLLADO, & LUCIO) Manifestaron que son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de las variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

La investigación por (SALKIND, 1998, pág. 204) *“Estableció que son forma de examinar preguntas de investigación sin manipular directamente a alguna variable”*.

#### 4.2. Material de estudio

##### 4.2.1. Población.

La población se conforma por 4 gerentes de 4 principales empresas de producción de diarios de circulación a nivel de Lima.

##### 4.2.2. Muestra.

Es una muestra probabilística:

- **Estratificado**

Nº	RUC	DESCRIPCION	MUESTRA
1	20600614429	EDITORIAL DIARIO UNO SAC	1
2	20600253876	EDITORIAL EXPRESO EXTRA SAC	1
3	20556855251	SEMANARIO SUCESOS	1
4	20600970608	MACALLAN SAC	1
TOTAL			4

#### 4.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos

##### 4.3.1. De recolección de información.

En relación a la entrevista, como instrumento de investigación, que se centrará en el diálogo interpersonal entre el entrevistador y el entrevistado, en una relación cara a cara, es decir, en forma directa.

#### **4.3.2. De análisis de información.**

Los resultados de la realización de la entrevista se exportarán en una hoja de word.

## CAPÍTULO 5. RESULTADOS

### 5.1. Resultados de la Entrevista

#### 5.1.1 Entrevista con el gerente general del Diario Uno.

1. ¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis financiero?

Rpta. Pocas veces, lo que más recorro es a la herramienta de flujo de caja para la proyección de una maquinaria y el pago del financiamiento.

2. ¿Qué formas de financiamiento utiliza?

Rpta. Básicamente bancaria y con proveedores.

3. ¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis financiero?

Rpta. Recorro más al análisis económico para saber mis ventas y proyectarme para la adquisición de activos fijos y mercadería para que me genere rentabilidad.

4. ¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?

Rpta. Inversión sobre capital de trabajo y de promoción. Ambas inversiones rentabilizan las operaciones durante el año.

5. ¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?

Rpta. No utilizamos análisis horizontal, pero si considero que siempre es bueno saber comparar tramos de año a año.

6. Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa?

Rpta. Comparando ambos años, vimos resultados como la disminución de ventas, se puede explicar debido al aumento de precio, se puso mayor énfasis en la reducción de

los gastos, como el gasto administrativo entre otros, lo que llego a un cierre con una utilidad positiva y con incremento con respecto al periodo anterior.

7. ¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?

Rpta. No, no lo considero de suma importancia.

8. ¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?

Rpta. No lo sé, porque aún no aplicamos ninguna metodología de análisis para saber cómo están distribuidas.

9. ¿Es importante utilizar ratios financieros para la tomas de decisiones?

Rpta. Por el momento utilizo las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar para saber cuánto me demoro en cobrar y en pagar.

10. ¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?

Rpta. Liquidez, ROE, y ROI básicamente.

### 5.1.2 Entrevista con el gerente general de Expreso y Extra

1. ¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis financiero?

Rpta. A veces, lo que pasa es que, al solicitar un financiamiento, el análisis financiero debe cuidar la estructura deuda/patrimonio adecuada, esa se determina a través del conocimiento que uno obtiene del negocio y en función a las necesidades de financiamiento.

2. ¿Qué formas de financiamiento utiliza?

Rpta. Por lo general se utilizó un financiamiento bancario.

3. ¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis financiero?

Rpta. Pocas veces, pero lo que tengo en claro es que, en lo económico se trabaja con presupuestos y los estados financieros se trabaja con algunos ratios.

4. ¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?

Rpta. Capital de Trabajo para un Activo Fijo.

5. ¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?

Rpta. Sí, porque el análisis horizontal te da una visión de que grado de deuda tienes, que grado de activo o pasivo manejas ya que son puntos importantes.

6. Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa?

Rpta. Buena, el punto a mencionar es el crecimiento de la utilidad neta.

7. ¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?

Rpta. Muy pocas veces.



8. ¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?

Rpta. En pasivos y patrimonios están en una relación de 2 a 1 quiere decir un 70/30 y los activos en un 60/40.

9. ¿Es importante utilizar ratios financieros para la toma de decisiones?

Rpta. Son importantes.

10. ¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?

Rpta. Ratio de apalancamiento, ratio de rendimiento sobre activo y patrimonio.

### 5.1.3 Entrevista con el gerente general del Semanario Sucesos.

1. ¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis financiero?

Rpta. No, pero solicito mi caja y estimo mis ventas, para poder financiarnos en corto o largo plazo.

2. ¿Qué formas de financiamiento utiliza?

Rpta. Cartas de Crédito para la compra de materia prima con proveedores, y financiamiento con el banco.

3. ¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis financiero?

Rpta. A veces, primero tenemos ver la disponibilidad de caja, si tenemos lo suficiente, podemos invertir directamente y si no, se tiene que evaluar cómo nos podemos financiar.

4. ¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?

Rpta. Básicamente, Capital de Trabajo.

5. ¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?

Rpta. A veces, depende del tipo de inversión o el financiamiento que necesite.

6. Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa?

Rpta. La situación económica mejoro, no solo por lo que se está llevando bien la gestión, si no, porque, nuestro producto es acogido en el mercado y por ende se está incrementando las ventas.

7. ¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?

Rpta. A veces.

8. ¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?

Rpta. Realmente contamos con una protección del patrimonio y la utilidad que tenemos.

9. ¿Es importante utilizar ratios financieros para la toma de decisiones?

Rpta. Por supuesto

10. ¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?

Rpta. Básicamente de liquidez, retorno de capital, cuentas por cobrar ya que las ventas suelen ser al contado.

#### 5.1.4 Entrevista con el gerente general de la Razón, Chino, Men y Todo Sport

1. ¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis económico-financiero?

Rpta. Por supuesto, se realiza el flujo de caja, se ve su disponibilidad para ver si necesitamos un financiamiento.

2. ¿Qué formas de financiamiento utiliza?

Rpta. Mediante el banco y crédito a proveedores.

3. ¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis financiero?

Rpta. Claro, con una proyección de ventas, y el adecuado financiamiento, vemos de lo que disponemos para realizar una inversión y generar rentabilidad al negocio.

4. ¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?

Rpta. Para nosotros la Inversión en capital de trabajo.

5. ¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?

Rpta. Solo para ver cierta información.

6. Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa?

Rpta. No lo tengo muy claro en estos momentos, lo que si se, es que las obligaciones financieras bajaron considerablemente.

7. ¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?

Rpta. No.

8. ¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?

Rpta. Como ya mencioné, lo conocemos de manera general, tenemos ciertos rangos establecidos.

9. ¿Es importante utilizar ratios financieros para la toma de decisiones?

Rpta. Si, sumamente importante, a través de ellos analizamos información para decidir sobre si podemos comprar, si necesitamos de un financiamiento, hasta de los retornos que esperamos y recibimos.

10. ¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?

Rpta. Ratio de rentabilidad sobre activos, ROE, la rentabilidad de la inversión y de liquidez.

## 5.2. Instrumentos de Análisis Financiero

A continuación, se presentan los estados financieros:

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

#### EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016

EXPRESADO EN MILES DE NUEVOS SOLES S/

CUADRO 1: ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL

	2015	2016	Horizontal			2015	2016	Horizontal	
Activo corriente			Variación	Porcentual	Pasivo corriente			Variación	Porcentual
Efectivo y equivalente de efectivo	130,275.00	202,127.00	71,852.00	55.15%	Obligaciones financieras	74,290.00	50,249.64	-24,040.36	-32.36%
					Cuentas por pagar comerciales	66,100.00	63,430.96	-2,669.04	-4.04%
					Tributos por pagar	64,768.48	73,304.00	8,535.5186	13.18%
Cuentas por cobrar a terceros	90,400.00	70,100.00	-20,300.00	-22.46%	Otras cuentas por pagar	6,074.40	8,500.00	2,425.6	39.93%
Otras cuentas por cobrar	50,033.00	49,025.00	-1,008.00	-2.01%	Total del pasivo corriente	211,232.88	195,484.60	-15,748.281	-7.46%
					Pasivo no corriente				
Inventarios	60,470.00	51,905.00	-8,565.00	-14.16%	Obligaciones financieras	85,000.00	73,000.00	-12,000	-14.12%
Gastos contratados por anticipado	93,364.00	75,354.00	-18,010	-19.29%	Total del pasivo no corriente	85,000.00	73,000.00	-12,000	-14.12%
Total activo corriente	424,542.00	448,511.00	23,969	5.65%	Total pasivo	296,232.88	268,484.60	-27,748.281	-9.37%
Activo no corriente					Patrimonio				
					Capital	136,000.00	136,000.00	0	0.00%
Propiedad, planta y equipo	193,933.00	201,034.00	7,101	3.66%	Resultados acumulados	30,256.00	66,690.36	36,434.36	120.42%
Intangibles neto	13,587.00	16,795.00	3,208	23.61%	Reserva legal	3,025.60	6,669.04	3,643.436	120.42%
					Resultados del ejercicio	166,547.52	188,496.00	21,948.476	13.18%
Total activo no corriente	207,520.00	217,829.00	10,309.00	4.97%	Total patrimonio	335,829.12	397,855.40	62,026.27	18.47%
Total activo	632,062.00	666,340.00	34,278	5.42%	Total pasivo y patrimonio	632,062.00	666,340.00	34,277.991	5.42%

Fuente: Propia

**Interpretación:**

Entre los años 2015-2016 el activo total tuvo un incremento de 5.42% esto debido a que se invirtió más en activos fijos.

En las cuentas por cobrar se aprecia que hubo una disminución de 22.46% significando esto que ha existido un buen desempeño en el área de cobranza.

En los inventarios podemos ver que también se disminuyó en un 14.16%, esto debido que almacén está mandando los periódicos a nuevos departamentos del Perú.

El total de los pasivos tuvo una disminución de 9.37%, analizando se determinó que las obligaciones financieras y terceros se están cumpliendo con los pagos estas siendo canceladas progresivamente.

En el patrimonio se observa un aumento en la variación de 18.47% como consecuencia al incremento en la utilidad percibida durante el año.

## ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA

### EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016

EXPRESADO EN MILES DE NUEVOS SOLES S/

#### CUADRO 2: ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	2015	2016	Variacion	Porcentual
Ingreso por venta	656,066.67	589,273.00	- 66,793.67	-10.18%
costo de ventas	344885.00	305927.67	38,957.33	-11.30%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>311,181.67</b>	<b>283,345.33</b>	<b>- 27,836.34</b>	<b>-8.95%</b>
Gastos de ventas	170,421.33	124,602.67	45,818.67	-26.89%
Gastos administrativos	57,970.33	54,197.67	3,772.67	-6.51%
otros gastos operativos	19,167.00	15,122.00	4,045.00	-21.10%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>63,623.00</b>	<b>89,423.00</b>	<b>25,799.99</b>	<b>40.55%</b>
Ingresos financieros	5,653.00	5,913.00	260.00	4.60%
Gastos financieros	25,034.00	23,956.00	1,078.00	-4.31%
Otros ingresos	187,074.00	190,420.00	3,346.00	1.79%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>231,316.00</b>	<b>261,800.00</b>	<b>30,483.99</b>	<b>13.18%</b>
Impuesto a las ganancias	64,768.48	73,304.00	- 8,535.52	13.18%
<b>utilidad neta</b>	<b>166,547.52</b>	<b>188,496.00</b>	<b>21,948.48</b>	<b>13.18%</b>

Fuente: Propia

#### Interpretación:

Se puede observar que los gastos han disminuido para los costos de ventas un 11.3%, para los gastos operativos 54.5% y los gastos financieros en 4.31% por el préstamo que fue solicitado para la una inversion.

A pesar que hubo una disminucion en la ventas en un 10.18% los ingresos por publicidad tuvo un imcremento de 4.60% eso debido a que varias personas, empresas y municipalidad anuncian a nuestros lectores, a pesar que no hubo mucha venta la utilidad aumento en 13.18%.



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016**  
**EXPRESADO EN MILES DE NUEVOS SOLES S/**  
**CUADRO 3: ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL**

	2015	2016	Vertical	Vertical		2015	2016	Vertical	Vertical
<b>Activo corriente</b>			2015	2016	<b>Pasivo corriente</b>			2015	2016
Efectivo y equivalente de efectivo	130,275.00	202,127.00	20.61%	30.33%	Obligaciones financieras	74,290.00	50,249.64	11.75%	7.54%
					Cuentas por pagar comerciales	66,100.00	63,430.96	10.46%	9.52%
					Tributos por pagar	64,768.48	73,304.00	10.25%	11.00%
Cuentas por cobrar a terceros	90,400.00	70,100.00	14.30%	10.52%	Otras cuentas por pagar	6,074.40	8,500.00	0.96%	1.28%
Otras cuentas por cobrar	50,033.00	49,025.00	7.92%	7.36%	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>211,232.88</b>	<b>195,484.60</b>	<b>33.42%</b>	<b>29.34%</b>
					<b>Pasivo no corriente</b>				
Inventarios	60,470.00	51,905.00	9.57%	7.79%	Obligaciones financieras	85,000.00	73,000.00	13.45%	10.96%
Gastos contratados por anticipado	93,364.00	75,354.00	14.77%	11.31%	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>85,000.00</b>	<b>73,000.00</b>	<b>13.45%</b>	<b>10.96%</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>424,542.00</b>	<b>448,511.00</b>	<b>67.17%</b>	<b>67.31%</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>296,232.88</b>	<b>268,484.60</b>	<b>46.87%</b>	<b>40.29%</b>
<b>Activo no corriente</b>					<b>Patrimonio</b>				
					Capital	136,000.00	136,000.00	21.52%	20.41%
Propiedad, planta y equipo	193,933.00	201,034.00	30.68%	30.17%	Resultados acumulados	30,256.00	66,690.36	4.79%	10.01%
Intangibles neto	13,587.00	16,795.00	2.15%	2.52%	Reserva legal	3,025.60	6,669.04	0.48%	1.00%
					Resultados del ejercicio	166,547.52	188,496.00	26.35%	28.29%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>207,520.00</b>	<b>217,829.00</b>	<b>32.83%</b>	<b>32.69%</b>	<b>Total patrimonio</b>	<b>335,829.12</b>	<b>397,855.40</b>	<b>53.13%</b>	<b>59.71%</b>
<b>Total activo</b>	<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Propia

**Interpretación:**

Se puede observar que en el año 2016 el activo corriente se encuentra en 67.31% siendo este 0.14% más que el año anterior, la variación de la participación que hubo dentro de la cuenta fue que el efectivo aumento y las cuentas por cobrar disminuyo esto debido a que los gestores de cobranza fueron eficientes al reducir su porcentaje de cobranza.

Mientras que el activo no corriente en el 2016 tuvo una disminución de 0.14% respecto al año anterior, esto representa su inmueble con su depreciación respectiva del año.

Se puede evidenciar que en el año 2016 el pasivo corriente tiene un 29.34%, en el cual tuvo una disminución de 4.08% con respecto que, al año anterior, esto debido a que se disminuyeron las obligaciones financieras y a las cuentas por pagar comerciales está siendo cancelada dentro de los parámetros establecidos, si hubo un aumento en los tributos y en otras cuentas por pagar como consecuencia de la actividad generada en el transcurso del año.

El pasivo no corriente en el 2016 tiene un 10.96% siendo este menor en 2.49% con respecto al año anterior, lo que indica que la inversión hecha por la empresa está siendo cancelada dentro de los parámetros establecidos.

El patrimonio comprende en el 2016 un incremento en 6.58% esto debido a que tiene una buena utilidad, los ingresos que perciben de la venta son suficiente para cubrir sus deudas a largo plazo y realizar nuevas operaciones.

Con esta información se incluye que la empresa Editorial Diario Uno se encuentra en buen curso y con buena acogida de los usuarios puede incrementar sus ingresos y de la misma manera puede ser frente a sus obligaciones bancarias y a terceros.

ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA  
EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016  
EXPRESADO EN NUEVOS SOLES S/

CUADRO 4: ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	2015	2016	2015	2016
Ingreso por venta	656,066.67	589,273.00	100.00%	100.00%
costo de ventas	-344,885.00	-305,927.67	-52.57%	-51.92%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>311,181.67</b>	<b>283,345.33</b>	<b>47.43%</b>	<b>48.08%</b>
Gastos de ventas	-170,421.33	-124,602.67	-25.98%	-21.15%
Gastos administrativos	-57,970.33	-54,197.67	-8.84%	-9.20%
otros gastos operativos	-19,167.00	-15,122.00	-2.92%	-2.57%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>63,623.00</b>	<b>89,423.00</b>	<b>9.70%</b>	<b>15.18%</b>
Ingresos financieros	5,653.00	5,913.00	0.86%	1.00%
Gastos financieros	-25,034.00	-23,956.00	-3.82%	-4.07%
Otros ingresos	187,074.00	190,420.00	28.51%	32.31%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>231,316.00</b>	<b>261,800.00</b>	<b>35.26%</b>	<b>44.43%</b>
Impuesto a las ganancias	-64,768.48	-73,304.00	-9.87%	-12.44%
<b>utilidad neta</b>	<b>166,547.52</b>	<b>188,496.00</b>	<b>25.39%</b>	<b>31.99%</b>

Fuente: Propia

Interpretación:

En el 2015 se puede observar que los gastos con relación a los ingresos del 100% se encuentran distribuidas en costos de venta en 52.57, un 37.74% para los gastos operativos y en un 3.82% para los gastos financieros por el monto del préstamo que fue solicitada para una inversión.

De los ingresos percibidos el 9.87% fue dirigido al impuesto a la renta y el 25.39% fue de utilidad del ejercicio.

Para el año 2016 los costos de venta en 51.92%, los gastos operativos corresponden al 32.92%, los gastos financieros en un 4.07%, 12.44% al impuesto a la renta, estos índices con relación al 2015 demuestran una mejora en su gestión para el crecimiento de la empresa.

El crecimiento se debe a los ingresos y a la publicidad cumpliendo las políticas y la disminución de sus gastos operativos y financieros.

## Ratios Financieros

### 1. Razones de liquidez

#### Periodo 2015

$$\text{Razón circulante: } \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{424542.00}{211232.88} = 2.01$$

Interpretación: Por cada sol de deuda a largo plazo, la empresa cuenta con 2.01 soles para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

#### Periodo 2016

$$\text{Razón circulante: } \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{448,511.00}{195,484.60} = 2.29$$

Interpretación: Por cada sol de deuda a largo plazo, la empresa cuenta con 2.29 soles para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Análisis: Se puede observar que la empresa en el 2016 aumento su capacidad de solvencia en 0.28 soles respecto al 2015. Podemos decir que la empresa cuenta con recursos para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

#### Periodo 2015

$$\text{Razón acida: } \frac{(\text{Activo corriente-inventario-gastos pagados por anticipado})}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{270,708.00}{211,232.88} = 1.28$$

Interpretación: Por cada sol de pasivo corriente que adeuda, cuenta con 1.28 soles en activos corrientes, sin considerar las existencias, para cancelarlo.

#### Periodo 2016

$$\text{Razón acida: } \frac{(\text{Activo corriente-inventario-gastos pagados por anticipado})}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{321,252.00}{195,484.60} = 1.64$$

Interpretación: Por cada sol de pasivo corriente que adeuda, cuenta con 1.28 soles en activos corrientes, sin considerar las existencias, para cancelarlo.

Análisis: Se puede observar que la empresa aumento su capacidad de solvencia en 0.36 soles con respecto al 2015. Se corre el riesgo de que tenga activos ociosos en su cartera por cobrar y es probable que tenga más ventas al crédito que al contado.

### Periodo 2015

Capital de trabajo: Activo corriente-Pasivo corriente = 424,542.00- 211,232.88 = 213,309.12

Interpretación: Tiene 213,309.12 para pagar sus deudas inmediatas para operar día a día.

### Periodo 2016

Capital de trabajo: Activo corriente-Pasivo corriente =448,511.00-195,484.60=253,026.40

Interpretación: tiene 253,026.40 para pagar sus deudas inmediatas para operar día a día.

Análisis: Se puede observar que la empresa aumento su liquidez en 39,717.28 soles con respecto al 2015. Esto me dice de cuanto tengo para hacer frente a mis pasivos.

## 2. Rotación de inventario

### Periodo 2015

Rotación de inventario:  $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{344,885.00}{60,470.00} = 5.7 \text{ veces}$

Días de inventario:  $\frac{365}{\text{Rotación de inventario}} = \frac{365}{5.7} = 64 \text{ días}$

Interpretación: Tiene 64 días que permanecen inmovilizamos y 5.7 veces que rotan los inventarios en el año.

### Periodo 2016

Rotación de inventario:  $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{305,927.67}{51,905.00} = 5.89 \text{ veces}$

Días de inventario:  $\frac{365}{\text{Rotación de inventario}} = \frac{365}{5.89} = 62 \text{ días}$

Interpretación: Tiene 62 días que permanecen inmovilizamos y 5.89 veces que rotan los inventarios en el año.

Análisis: Se puede observar que la empresa solo ha disminuido 2 días con respecto al 2015. Esto quiere decir que los inventarios van al mercado cada 62 días, lo que demuestra una baja rotación de inversión.

### 3. Rotación de cuentas por cobrar

#### Periodo 2015

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{656,066.67}{90,400.00} = 7.26 \text{ veces}$$

$$\text{Días por cobrar: } \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}} = \frac{365}{7.26} = 50 \text{ días}$$

Interpretación: Nos indica que las cuentas por cobrar están circulando en 50 días para convertirse en efectivo.

#### Periodo 2016

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{589,273.00}{70,100.00} = 8.41 \text{ veces}$$

$$\text{Días por cobrar: } \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}} = \frac{365}{8.41} = 43 \text{ días}$$

Interpretación: Nos indica que las cuentas por cobrar están circulando en 43 días para convertirse en efectivo.

Análisis: Se puede observar que la empresa solo redujo 7 días con respecto al 2015. Sería bueno reducir los días de cobranza para tener más efectivo para hacer frente a mis pasivos.

### 4. Rotación de cuentas por pagar

#### Periodo 2015

$$\text{Rotación de cuentas por pagar: } \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}} = \frac{344,885.00}{66,100.00} = 5.22 \text{ veces}$$

$$\text{Días por pagar: } \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} = \frac{365}{5.22} = 70 \text{ días}$$

Interpretación: Nos indica que tengo 70 días para pagar los créditos que los proveedores me han otorgado.

### Periodo 2016

$$\text{Rotación de cuentas por pagar: } \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}} = \frac{305,927.67}{63,430.96} = 4.82 \text{ veces}$$

$$\text{Días por pagar: } \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} = \frac{365}{4.82} = 76 \text{ días}$$

Interpretación: Nos indica que tengo 76 días para pagar los créditos que los proveedores me han otorgado.

Análisis: Se puede observar que la empresa aumento 6 días con respecto al 2015. Lo que significa que estamos aprovechando al máximo el crédito que nos otorgan los proveedores.

## 5. Medidas de rentabilidad

### Periodo 2015

$$\text{Margen de utilidad: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \frac{166,547.52}{656,066.67} = 25\%$$

Interpretación: Nos dice que todas las ventas que hicieron durante el año se obtuvieron un 25% de utilidad.

### Periodo 2016

$$\text{Margen de utilidad: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \frac{188,496.00}{589,273.00} = 32\%$$

Interpretación: Nos dice que todas las ventas que hicieron durante el año se obtuvieron un 32% de utilidad.

Análisis: Se puede observar que hubo aumento del 7% con respecto al 2015. Lo que significa que todo el esfuerzo hecho durante todo el periodo, está produciendo una adecuada retribución para la empresa.

## 6. Rendimientos sobre los activos (ROA)

### Periodo 2015

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{166,547.52}{632,062.00} = 26\%$$

Interpretación: Esto quiere decir que lo invertido en el 2015 en los activos produjo ese año un rendimiento de 26% sobre la inversión.

#### Periodo 2016

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{188,496.00}{666,340.00} = 28\%$$

Interpretación: Esto quiere decir que lo invertido en el 2015 en los activos produjo ese año un rendimiento de 28% sobre la inversión.

Análisis: Se puede observar que hubo un aumento de 2% con respecto al 2015. Esta ratio nos indica que solo ha necesitado sus recursos del activo en un 28% para la obtención de la utilidad.

### 7. Rendimiento sobre el capital (ROE)

#### Periodo 2015

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de patrimonio}} = \frac{166,547.52}{335,829.12} = 50\%$$

Interpretación: Esto nos dice que por cada sol que el dueño mantiene en el 2015 genera un rendimiento del 50% sobre el patrimonio.

#### Periodo 2016

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de patrimonio}} = \frac{188,496.00}{397,855.40} = 47\%$$

Interpretación: Esto nos dice que por cada sol que el dueño mantiene en el 2015 genera un rendimiento del 47% sobre el patrimonio.

Análisis: Se puede observar que hubo una disminución del 3% con respecto al 2015. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

### 8. Razón endeudamiento

#### Periodo 2015

$$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{296,232.88}{632,062.00} = 47\%$$

Interpretación: Del total de la inversión de la empresa, el 47% esta siendo financiado por terceros



### Periodo 2016

$$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{268,484.60}{666,340.00} = 40\%$$

Interpretación: Del total de la inversión de la empresa, el 40% esta siendo financiado por terceros.

Análisis: Se puede observar que hubo una disminución del 7% con respecto al 2015. La empresa es solvente por qué tiene un 40% y puede hacer frente a sus obligaciones con terceros.

## 9. Apalancamiento financiero

### Periodo 2015

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Total patrimonio}} = \frac{159290.00}{335829.12} = 47\%$$

Interpretación: Es decir que la empresa asume un 47% de su deuda, para invertir en activos que generen rendimiento.

### Periodo 2016

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Total patrimonio}} = \frac{123249.64}{397855.40} = 31\%$$

Interpretación: es decir que la empresa asume un 31% de su deuda para invertir en activos que generen rendimiento.

Análisis: Como podemos ver que hubo una disminución de un 16% con respecto al 2015. Esto significa que la empresa tiene un 31% de sus obligaciones financieras para aumentar su rentabilidad.

## **CAPÍTULO 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **6.1. Conclusiones**

1. Las empresas presentan un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado control de sus operaciones, ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna.
2. Se estableció que no cuentan con un análisis financiero detallado, que determine que las empresas necesiten de un financiamiento a corto-largo plazo, en el cual le permitan cubrir sus necesidades de efectivo para cubrir sus actividades de producción.
3. Mediante el análisis financiero se obtuvo información relevante como: disminución de ventas, variaciones en sus costos de ventas y gastos administrativos, así se identificó los puntos débiles y fuertes. Además, de medir con las razones financieras la gestión en diversas áreas, para las decisiones de inversión.

## 6.2. Recomendaciones

1. Las empresas editoras deben contar con información financiera en el tiempo debido, para que puedan saber su situación financiera y así les permita desarrollar una planificación financiera a corto y largo plazo con la finalidad de reflejar las inversiones previas necesarias para la puesta en marcha de la empresa, así como los recursos permanentes que se espera obtener, y; que deberían cubrir las necesidades proyectada, generando rentabilidad, optimizando sus recursos financieros y minimizando el riesgo.
2. Las empresas deben valerse de forma horizontal, vertical y cálculo de razones financieras para identificar los aspectos positivos y negativos en su gestión administrativa y financiera para la adquisición de una maquinaria de impresión, a fin de incrementar la rentabilidad, mejorar la administración de sus activos, control de costos, gastos y de liquidez que le permitan financiamiento.
3. Se le sugiere a la empresa que, a través de su proyección de ventas, indicadores financieros, herramientas de análisis para tomar decisiones de inversión que puedan optar por endeudarse y estimen el efecto que causará en los flujos de corto y largo plazo. Contando con un análisis previo de sus indicadores de endeudamiento y liquidez, estimen niveles de deuda adecuados para que pueda implementar estrategias que le faciliten crear planes de inversión entre los cuales están: compras de activo fijos; como maquinaria, inversión en planta, campañas de mercadeo, proyectos de nuevos diarios, revistas, que le permitan obtener mayores niveles de ingresos por venta y rentabilidad para mejorar la calidad de sus productos e incluso incrementando la capacidad de producción.

## REFERENCIAS

### Bibliografía

(s.f.).

ARENS, A. A., ELDER, R. J., & BEASLEY, M. S. (2008). *AUDIROTIA*. MEXICO: PEARSON.

BARVO, V. M., PINTO, M. P., & PINTO, A. P. (2009). *AUTORIA INTEGRAL*. MEXICO: IMCP.

BESLEY, S., & F. BRIGMAN, E. (2009). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: PEARSON.

BODIE, Z., & MERTON, R. C. (2003). *Finanzas*. MEXICO: Marisa de Anta.

CERTO, S. C. (2001). *ADMINISTRACION MODERNA*. COLOMBIA: PEARSON.

CHIAVENATO, I. (2001). *ADMINISTRACION PROCESO ADMINISTRATIVO*. MEXICO: MC GRAW HILL.

DAFF, R. (2004). *Administración*. MEXICO: Thomson.

DAFT, R. L., & MARCIC, D. (2010). *INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION*. MEXICO: CENGAGE.

DON HELLRIEGEL, S. E. (2009). *ADMINISTRACION*. MEXICO: Cengage.

DR ROBERTO HERNADEZ, S., COLLADO, D. C., & LUCIO, D. M. (s.f.).

DUMRARUF, G. L. (2013). *FINANZAS CORPORATIVAS*. MEXICO: ALFAOMEGA.

GITMAN, L. J. (2012). *ADMINISTRACION FINANCIERA*. MEXICO: PERSON.

Guadalupe A. Ochoa Setzer, R. S. (2012). *Administracion Financiera*. Mexico : Impresiones Editoriales F.T., S.A. DE C.V.

HAROLD, K., HEINZ, W., & MARK, C. (2008). *Administracion una perspectiva global y empresarial*. MEXICO: McGraw-Hill.

Hitt, M. A., Black, J. S., & Porter, L. W. (2006). *Administración*. MEXICO: Pearson.

MEZA, M. A. (2013). *FINANZAS CORPORATIVAS*. PERU: PACIFICOS EDITORES S.A.C.

PALELLA, S., & MARTINS, F. (2010). *METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION*. MEXICO.

Puente, C. A. (2009). *FINANZAS CORPORATIVAS PARA EL PERÚ*. Lima: Instituto Pacifico SAC.

RAZO, C. M. (2011). *COMO ELABORAR Y ASESORAR UNA INVESTIGACION DE TESIS*. MEXICO.

Robbins, S. P., & Coulter, M. (2010). *Administracion*. MEXICO: Pearson.

ROBBINS, S. P., DECENZO, D. A., & COULTER, M. (2013). *Fundamentos de Administracion*. MEXICO: Pearson.

Ross, Westerfield, & Jordan. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. MEXICO.

SALKIND, N. J. (1998). *METODOS DE INVESTIGACION*. MEXICO: PERASON.

STONER, J. A., FREEMAN, R. E., & GILBERT, J. D. (1996). *Administración*. MEXICO: Prentice Hall.

WHITTINGTON, R., & PANY, K. (2005). *PRINCIPIOS DE AUDITORIA*. MEXICO: EDAMSA.

## ANEXO

### ANEXO N.º 1

#### Matriz de consistencia

#### ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC, LIMA, SAN MIGUEL, PERIODO 2015-2016

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Metodología
¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa Editorial Diario uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?	Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la toma de decisión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.	El análisis financiero se relaciona significativamente con la toma de decisión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.	<b>Variable Independiente</b>  Análisis Financiero  D1. Análisis vertical.  D2. Análisis horizontal.  D3. Ratios.	<b>Población</b> Está constituida por 4 Gerentes de producción de diario de circulación.  <b>Muestra</b> Trabajadores que laboran dentro de la empresa de producción de diarios de circulación.  <b>Tipo</b> El tipo de investigación es APLICADA. Se aplican los conocimientos que surgen de la investigación pura para resolver problemas de carácter práctico, empírico y tecnológico para el avance y beneficio de los sectores productivos de bienes y servicios de la sociedad.
Problema Especifico	Objetivo Especifico	Hipótesis Especifico	Variable Dependiente	Diseño
1.1 ¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?	1.1 Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.	1.1 El análisis financiero se relaciona significativamente con la decisión de financiamiento en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.	Toma de decisiones  D1. Decisiones de financiamiento.  D2. Decisiones de inversión.	No experimental
1.2 ¿Cuál es la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016?	1.2 Determinar la relación existente entre el análisis financiero con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, en Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.	1.2 El análisis financiero se relaciona significativamente con la decisión de inversión en la Empresa Editorial Diario Uno SAC, Lima, San Miguel, Periodo 2015-2016.		

## ANEXO N.º 2

### **INFORME DE OPINION DE EXPERTO DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACION**

#### **1. DATOS GENERALES:**

- a. Apellido y Nombres del Informante: \_\_\_\_\_
- b. Cargo e Institución del Informante: \_\_\_\_\_
- c. Nombre del Instrumento: Cuestionario
- d. Autor del Instrumento: Erik Steve Cáceres Callirgos  
Jean Carlos Suarez Saavedra
- e. Especialidad: \_\_\_\_\_
- f. Título de estudio: "ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN  
LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA"

#### **2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN:**

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS		Deficiente (01 - 20)	Regular (21 - 40)	Buena (41 -60)	Muy Buena (61 -80)	Excelente (81-100)
	Cualitativo	Cuantitativo					
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado.						
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.						
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.						
4. ORGANIZACION	Existe una organización lógica.						
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.						
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de la motivación.						
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos científicos de la pedagógicos del área.						
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones e indicadores.						
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito de la investigación.						
10. PERTINENCIA	Adecuado para tratar el tema de investigación.						
PROMEDIO DE LA VALORACIÓN CUANTITATIVA							

A. Promedio de Valoración: \_\_\_\_\_

B. Opinión de aplicabilidad: \_\_\_\_\_

### ANEXO N.º 3

#### ENCUESTA

INSTRUCCIONES: La presente técnica de encuesta tiene por finalidad buscar información relacionada con el tema: “**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC, SAN MIGUEL, PERIODO 2015-2016**”. Se agradece su participación, que será de gran interés para la presente investigación y es anónima.

Variable: Toma de decisión Indicador: Decisión de financiamiento	
1	¿Cuándo solicita un financiamiento, recurre al análisis económico-financiero?
2	¿Qué formas de financiamiento utiliza?

Variable: Toma de decisión Indicador: Decisión de inversión	
3	¿Cuándo quiere invertir, recurre al análisis económico-financiero?
4	¿Qué inversión considera que le genera mayor rentabilidad?



**Variable: Análisis económico-financiero**

**Indicador: Análisis horizontal**

**5 ¿Utiliza el análisis horizontal para la toma de decisiones?**

**6 Comparando el periodo 2015 y 2016, ¿Cómo se encuentra la situación económica-financiera de la empresa?**

**Variable: Análisis económico-financiero**

**Indicador: Análisis vertical**

**7 ¿Utiliza el análisis vertical para la toma de decisiones?**

**8 ¿Cómo están distribuidos los activos, pasivos y patrimonio en sus estados financieros?**

**Variable: Análisis económico-financiero**

**Indicador: Ratios**

**9 ¿Es importante utilizar ratios financieros para la toma de decisiones?**

**10 ¿Qué ratios utiliza para analizar la situación económica y financiera de la empresa?**

**ANEXO N.º 4**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016**  
**EXPRESADO EN MILES DE NUEVOS SOLES S/**

	2015	2016		2015	2016
<b>Activo corriente</b>			<b>Pasivo corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	130,275.00	202,127.00	Obligaciones financieras	74,290.00	50,249.64
			Cuentas por pagar comerciales	66,100.00	63,430.96
			Tributos por pagar	64,768.48	73,304.00
Cuentas por cobrar a terceros	90,400.00	70,100.00	Otras cuentas por pagar	6,074.40	8,500.00
Otras cuentas por cobrar	50,033.00	49,025.00	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>211,232.88</b>	<b>195,484.60</b>
			<b>Pasivo no corriente</b>		
Inventarios	60,470.00	51,905.00	Obligaciones financieras	85,000.00	73,000.00
Gastos contratados por anticipado	93,364.00	75,354.00	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>85,000.00</b>	<b>73,000.00</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>424,542.00</b>	<b>448,511.00</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>296,232.88</b>	<b>268,484.60</b>
<b>Activo no corriente</b>			<b>Patrimonio</b>		
			Capital	136,000.00	136,000.00
Propiedad, planta y equipo	193,933.00	201,034.00	Resultados acumulados	30,256.00	66,690.36
Intangibles neto	13,587.00	16,795.00	Reserva legal	3,025.60	6,669.04
			Resultados del ejercicio	166,547.52	188,496.00
<b>Total activo no corriente</b>	<b>207,520.00</b>	<b>217,829.00</b>	<b>Total patrimonio</b>	<b>335,829.12</b>	<b>397,855.40</b>
<b>Total activo</b>	<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>

Fuente: Propia

## ANEXO N.º 5

ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA  
EMPRESA EDITORIAL DIARIO UNO SAC  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015-2016  
EXPRESADO EN MILES DE NUEVOS SOLES S/

	2015	2016
Ingreso por venta	656,066.67	589,273.00
costo de ventas	344,885.00	305,927.67
<b>Utilidad bruta</b>	<b>311,181.67</b>	<b>283,345.33</b>
Gastos de ventas	170,421.33	124,602.67
Gastos administrativos	57,970.33	54,197.67
otros gastos operativos	19,167.00	15,122.00
<b>Utilidad operativa</b>	<b>63,623.00</b>	<b>89,423.00</b>
Ingresos financieros	5,653.00	5,913.00
Gastos financieros	25,034.00	23,956.00
Otros ingresos	187,074.00	190,420.00
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>231,316.00</b>	<b>261,800.00</b>
Impuesto a las ganancias	64,768.48	73,304.00
<b>utilidad neta</b>	<b>166,547.52</b>	<b>188,496.00</b>

Fuente: Propia

## **ANEXO N.º 6**

### **Notas contables**

Editorial Diario Uno S.A.C.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

Contenido:

Estado de situación financiera

Estado de situación económica

Notas a los estados financieros

Editorial Diario Uno S.A.C.

**Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	1	130,275.00	202,127.00
Cuentas por cobrar a terceros	2	90,400.00	70,100.00
Otras cuentas por cobrar	3	50,033.00	49,025.00
Inventarios	4	60,470.00	51,905.00
Gastos contratados por anticipado	5	93,364.00	75,354.00
		<b>424,542.00</b>	<b>448,511.00</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	6	193,933.00	201,034.00
Intangibles neto	7	13,587.00	16,795.00
		<b>207,520.00</b>	<b>217,829.00</b>
<b>Total Activo</b>		<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	8	74,290.00	50,249.64
Cuentas por pagar comerciales	9	66,100.00	63,430.96
Tributos por pagar	10	64,768.48	73,304.00
Otras cuentas por pagar	11	6,074.40	8,500.00
		<b>211,232.88</b>	<b>195,484.60</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	12	85,000.00	73,000.00
		<b>85,000.00</b>	<b>73,000.00</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>296,232.88</b>	<b>268,484.60</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	13	136,000.00	136,000.00
Resultados acumulados		30,256.00	66,690.36
Reserva legal		3,025.60	6,669.04
Resultados del ejercicio		166,547.52	188,496.00
		<b>335,829.12</b>	<b>397,855.40</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>632,062.00</b>	<b>666,340.00</b>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte de estado económico de este estado.

Editorial Diario Uno S.A.C.

### Estado de situación económica

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Notas	2015	2016
Ingreso operación	14	656,066.67	589,273.00
costo operación	15	-344,885.00	-305,927.67
<b>Utilidad bruta</b>		<b>311,181.67</b>	<b>283,345.33</b>
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Gastos de ventas	16	-170,421.33	-124,602.67
Gastos administrativos	17	-57,970.33	-54,197.67
otros gastos operativos	18	-19,167.00	-15,122.00
<b>Utilidad operativa</b>		<b>63,623.00</b>	<b>89,423.00</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	19	5,653.00	5,913.00
Gastos financieros	20	-25,034.00	-23,956.00
Otros ingresos	21	187,074.00	190,420.00
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>231,316.00</b>	<b>261,800.00</b>
Impuesto a la renta		-64,768.48	-73,304.00
<b>utilidad neta</b>		<b>166,547.52</b>	<b>188,496.00</b>
Otros resultados integrales			
<b>Total de resultados integrales del periodo</b>		<b>166,547.52</b>	<b>188,496.00</b>

### Notas a los estados financieros (continuación)

1. Efectivo y equivalentes de efectivo.

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Depósito a plazo Anual	43,425.00	101,063.50
Cuenta ahorro	65,137.50	50,531.75
Cuenta corrientes	21,712.50	50,531.75
Total	130,275.00	202,127.00

- b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las cuentas corrientes y de ahorros se mantienen en bancos locales, están denominadas en Soles y son de libre disponibilidad.
- c) En el 2016, el saldo corresponde a depósito a plazo en Soles por aproximadamente S/101,063.50 que devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 6.5 por ciento con vencimientos originales de un año.
- d) Durante el ejercicio 2016 y de 2015 la Compañía registró S/1,182.6 y S/1,130.60, respectivamente, como ganancia por intereses en la cuenta “Intereses sobre depósitos a plazo” del rubro “Ingresos financieros” del estado de resultados integrales, nota 19.

2. Cuentas por cobrar comerciales.

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Prestamos (Canillas)	15,066.67	11,683.33
Terceros (Transportistas)	75,333.33	58,416.67
Total	90,400.00	70,100.00

- b) Los préstamos a canillas y transportistas corresponden a créditos desembolsados en que la empresa realiza a canillas y transportistas. Dichos créditos se encuentran provisionados en función a las garantías que lo respaldan y la capacidad de pago del deudor, que devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 15 por ciento con vencimientos originales de un año.
- c) En el rubro de préstamos y terceros durante el ejercicio 2016 y 2015 la Compañía registró S/4,730.40 y S/4,522.40, respectivamente, como ganancia por intereses en la cuenta “Intereses sobre los canillas y transportistas” del rubro “Ingresos financieros” del estado de resultados integrales, nota 19.

3. Otras cuentas por cobrar

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Mantenimiento de activos inmovilizados	50,033.00	49,025.00
Total	50,033.00	49,025.00

b) En el 2016, se hizo mantenimientos a las maquinarias de impresión de periódicos aproximadamente de 49,025 y 50,033.

4. Inventarios

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Periódicos	60,470.00	51,905.00
Total	60,470.00	51,905.00

b) Corresponde a los inventarios que se hace a la empresa anual, se comprueba sistemáticamente y se constata que cuadre con las devoluciones diarias que nos devuelven los canillas al no vender el diario.

5. Gastos contratados por anticipado

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Seguro de siniestro	93,364.00	75,354.00
Total	93,364.00	75,354.00

b) Es el pago de un seguro que se da durante todos los años contra un siniestro en la planta de producción.

6. Maquinaria y equipo de transporte.

a) A continuación, se presenta la composición del rubro

	2015	2016
Maquinaria	181,004.13	187,631.73
Vehículo	12,928.87	13,402.27
Total	193,933.00	201,034.00



- b) Durante el 2016, corresponde a la maquinaria que tiene la empresa por un monto de 187,631 para el presente año.
- c) Se tiene un vehículo de staken wagon para la movilización de los equipos de prensa que asciende a 13,402 correspondiente en el 2016.

#### 7. Intangibles neto

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Programación	13,587.00	16,795.00
Total	13,587.00	16,795.00

- b) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a un software para la producción de diarios de circulación y devoluciones.

#### 8. Obligaciones financieras

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Banco 1	24,763.33	16,749.88
Banco 2	49,526.67	33,499.76
Total	74,290.00	50,249.64

- b) En el banco 1, corresponde a un capital de trabajo de la entidad financiera scotiabank de 30,000 que fue pagándose en 6 meses.
- c) Para el banco 2, la caja Huancayo nos otorgó un capital de trabajo de 50,000 pagaderos en 12 meses.

#### 9. Cuentas por pagar comerciales

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Proveedores	66,100.00	63,430.96
Total	66,100.00	63,430.96

- b) Durante el 2016, corresponde al pago de los proveedores que nos traen la tinta, bobinadas, planchas y placas que asciende a 63,403 que serán pagaderos durante el plazo.

#### 10. Tributos por pagar

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Impuesto	<u>64,768.48</u>	<u>73,304.00</u>
Total	64,768.48	73,304.00

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen especial de impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta del año 2016 y 2015 fue de 28 por ciento.

#### 11. Otras cuentas por pagar

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Honorarios	4,555.80	6,375.00
Facturas	<u>1,518.60</u>	<u>2,125.00</u>
Total	6,074.40	8,500.00

b) Los honorarios y facturas fueron pagaderos durante el ejercicio 2016.

#### 12. Obligaciones financieras a largo plazo

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Banco 3	<u>85,000.00</u>	<u>73,000.00</u>
Total	85,000.00	73,000.00

b) El banco 3, corresponde a mi banco que nos otorgó un capital de trabajo de 90,000 pagaderos en 3 años.

#### 13. Patrimonio neto

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Capital	<u>136,000.00</u>	<u>136,000.00</u>
Total	136,000.00	136,000.00

b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital social emitido está representado por 136,000.

- c) Reserva legal – Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, se transfiera a reservas legales hasta que ésta sea igual al 10 por ciento del capital. Las reservas legales pueden compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

#### 14. Ingreso de operación

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Venta de mercadería	583,170.37	523,798.22
Terceros	72,896.30	65,474.78
Total	656,066.67	589,273.00

- b) Corresponde a las ventas de diarios y terceros que nos hacen llegar para la impresión de otro diario, esto se dio durante los periodos 2015 y 2016.

#### 15. Costo de operación

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Mano de obra	38,320.56	33,991.96
Materia Prima	306,564.44	271,935.71
Total	344,885.00	305,927.67

- b) Se detalla la mano de obra del personal que manipula la maquinaria para la impresión. En total son 6 trabajadores y la materia prima como el papel, la tinta, las placas, trapos, que se utiliza para la impresión de diarios.

#### 16. Gastos de venta

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Publicidad	170,421.33	124,602.67
Total	170,421.33	124,602.67

- b) Durante el 2016 y 2015, corresponde a la publicidad que se coloca estratégicamente en zonas de mucha influencia peatonal y vehicular.

## 17. Gastos administrativos

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Sueldos y salarios	54,105.64	50,584.49
Útiles de escritorio	<u>3,864.69</u>	<u>3,613.18</u>
Total	57,970.33	54,197.67

b) Los servicios del personal administrativo, de prensa y los útiles de escritorio como papel, tinta, lapiceros, etc. Fueron pagaderos en el ejercicio 2016 y 2015.

## 18. Otros gastos operativos

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Gastos por desvalorización de existencias	<u>19,167.00</u>	<u>15,122.00</u>
Total	19,167.00	15,122.00

b) En el 2015 y 2016, se estuvo haciendo mantenimiento a una maquinaria de impresión.

## 19. Ingresos financieros

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Depósito a plazo	1,130.60	1,182.60
cuentas por cobrar terceros	<u>4,522.40</u>	<u>4,730.40</u>
Total	5,653.00	5,913.00

b) Durante el 2016 y 2015, los intereses moratorios y compensatorios corresponden a ingresos por intereses recibidos por el depósito a plazo, canillas y transportistas.

## 20. Gastos financieros

a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Banco 1	6,258.50	5,989.00
Banco 2	10,430.83	9,981.67
Banco 3	<u>8,344.67</u>	<u>7,985.33</u>
Total	25,034.00	23,956.00

- b) Son los intereses generados por el capital de trabajo que nos otorgaron y que son pagaderos durante el plazo.

21. Otros ingresos

- a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2015	2016
Publicidad	<u>187,074.00</u>	<u>190,420.00</u>
Total	187,074.00	190,420.00

- b) Corresponde a la publicidad que nos hacen llegar personas, empresas y municipales para su publica